

Finansallar (TRYmn)	2016 2Ç	2017 1Ç	2017 2Ç	Yıllık Bazda Değişim	Çeyrek Bazında Değişim	2016 1Y	2017 1Y	Yıllık Bazda Değişim
Hasılat	489	514	604	33%	18%	834	1.117	34%
Brüt Kar	116	120	146	25%	21%	186	266	43%
Brüt Kar Marjı	24%	23%	24%			22%	24%	
FVÖK	120	67	81	-33%	22%	401	148	-63%
FVÖK Marjı	25%	13%	13%			48%	13%	
Düzeltilmiş FVÖK*	43	56	54	26%	-4%	59	110	86%
Düzeltilmiş FVÖK Marjı*	9%	11%	9%			7%	10%	
Analist FVÖK **	35	37	51	45%	36%	38	88	133%
Analist FVÖK Marjı **	7%	7%	8%			5%	8%	
FAVÖK	181	138	154	-15%	11%	518	292	-44%
FAVÖK Marjı	37%	27%	25%			62%	26%	
Düzeltilmiş FAVÖK*	104	128	127	22%	-1%	177	254	44%
Düzeltilmiş FAVÖK Marjı*	21%	25%	21%			21%	23%	
Analist FAVÖK**	96	109	124	29%	13%	156	233	50%
Analist FAVÖK Marjı **	20%	21%	21%			19%	21%	
Net Kar	133	43	71	-47%	64%	387	114	-70%
Net Kar Marjı	27%	8%	12%			46%	10%	
Düzeltilmiş Net Kar***	55	43	39	-29%	-10%	45	82	82%
Düzeltilmiş Net Kar Marjı***	11%	8%	6%			5%	7%	
Yatırım Harcamaları	71	69	114	60%	65%	193	182	-6%
Yatırımlar/Satışlar	15%	13%	19%			23%	16%	

*Bir defaya mahsus kazançlar/kayıplar hariç
** FVÖK: Hasılatтан satılan malın maliyeti ve operasyonel giderlerin çıkarılmasıyla hesaplanır. (FAVÖK: FVÖK + Amortisman)
*** Varlık ve iştirak satışlarından kaynaklanan gelir hariç; sabit getirili menkul kıymet yatırımları değerlendirme farkları dahil

ANADOLU CAM SANAYİİ A.Ş. 2017 2Ç KONSOLİDE FİNANSAL TABLOLARINA İLİŞKİN YORUMLAR

2017 2. çeyrekte yurtiçi üretimdeki büyüme bir önceki yılın aynı dönemiyle kıyaslandığında %1'in altında gerçekleşirken, uluslararası üretim %5 artmıştır. Buna göre, konsolide üretim hacmi yaklaşık %3 oranında artarak **480 bin tona** ulaşmış, uluslararası üretimin toplam üretimin içerisindeki payı %52 (**120 baz puan** kadar artış) seviyesinde gerçekleşmiştir.

2012 2Ç UFRS sonuçlarına göre,

Ortalama birim fiyat artışlarının etkisiyle Anadolu Cam net gelirleri yıllık %23 yükselerek **604 Milyon TL** olmuştur. Türkiye ve Rusya'da çoğunlukla 2017 2Ç'de uygulanmaya başlayan ortalama fiyat artışları sırasıyla %8 (TL bazında) ve %9 (RUB bazında)'dur. Ruble'nin TL karşısında değer kazanması (yıllık ortalama %43) konsolide ortalama birim fiyatlarını destekleyici bir etki göstermiştir. Ek olarak, şirket, uluslararası satışlardaki hacim artışı ve ürün portföyünde yüksek katma değerli satışlar karmasına yönelik değişimden faydalanmıştır.

Konsolide seviyedeki satış hacimlerinde yıllık bazda değişiklik kaydedilmemiştir. Anadolu Cam, yurtiçi satışlarda %3'lük bir düşüş yaşamıştır. Bunun temel nedeni, fiyat müzakere sürecinin başlatılmasıyla öne çekilen müşteri siparişleri sonucu 2017 1. çeyreğinde kaydedilen çok yüksek satış hacminleridir. İkinci olarak, 2016 2. çeyreği, yıllık satış hacmi karşılaştırmasında yüksek baz etkisine sahiptir. Buna karşın, Anadolu Cam'ın, uluslararası satış hacmindeki %4'lük artış hem Türkiye'den yapılan ihracatlardaki %1 oranında büyüme hem de finansal istikrarı ve arz kalitesine bağlı olarak çokuluslu şirketlerden gelen talep doğrultusunda hareketlenmeye başlayan cam ambalaj talebi kaynaklı Rusya ve Gürcistan satışlarındaki %4'lük artışın etkisiyle gerçekleşmiştir.

Raporlama dönemine ilişkin konsolide gelirlerin coğrafi dağılımı yurtiçi ve uluslararası satışlar (Türkiye'den yapılan ihracat dahil) arasında **eşit olarak bölünürken** bu oran 2016 2Ç'de Türkiye'nin **%62** oranında katkısı ile gerçekleşmiştir.

2016 2. çeyreğinde toplam gelirlere olan **%67** oranındaki katkısıyla Türkiye faaliyetleri daha baskın konumdayken, 2017 2. çeyrekte net gelirlerin **%58'i** Türkiye faaliyetlerinden (Türkiye'den yapılan ihracat dahil), kalan **%42'si** Rusya, Ukrayna (geçici olarak kapalı kalmaya devam etmektedir) ve Gürcistan operasyonlarından oluşmuştur.

Şirket tarafından sağlanan brüt hasılat verilerine dayanarak,

2016 2. çeyreği **%10** seviyesinde gerçekleşen Türkiye'den ihracatların yurtiçi gelirlerdeki payı raporlama döneminde **%12** olarak kaydedilmiştir.

Rusya faaliyetleri tarafından üretilen ihracatın payı, geçen yılın aynı döneminde kaydedilen (**14%**) iç/dış ticaret kırılımına paralel iken, Gürcistan'ın ihracatları bölge gelirlerinin **%29'unu** oluşturmuştur.

Raporlama döneminde kaydedilen konsolide satılan malın maliyeti, özellikle yerel para birimindeki değer kaybı nedeniyle, yabancı para cinsinden hammadde ve genel üretim giderlerinin (soda külü ve ambalaj malzemesi gibi) artması neticesinde, yıllık **%23** oranında büyümüştür. Rusya faaliyetleri için Ruble bazında ton başına satılan malın maliyeti yıllık bazda yatay seyretmiş, fakat konsolide satılan malın maliyeti hesabı, TL'nin Ruble karşısında değer kaybetmiş olması sebebiyle olumsuz etkilenmiştir. Yapılan verimlilik yatırımları ve hem Türkiye'de hem de Rusya'da **%90'ın** üzerinde kaydedilen kapasite kullanım oranlarının etkisiyle satılan malın maliyetinin net gelirlere oranı **%76'ya** gerilemiştir. Sonuç olarak, Anadolu Cam'ın, brüt karı yıllık bazda **%25** artarak **146 Milyon TL** seviyesine ulaşmış, karlılık oranı ise **%24** olmuştur.

Bölgesel bir perspektiften değerlendirildiğinde, TL devalüasyonunun ton başı satılan malın maliyetine olan etkisine rağmen satış hacmindeki düşüşe bağlı olarak Türkiye faaliyetlerinin gelirlere olan katkısındaki azalma konsolide brüt kâr kompozisyonunda Türkiye dışı operasyonların ağırlık kazanmasında etkili olmuştur. Konsolidasyon düzeltmelerinin yalnızca Türkiye operasyonları ile bağlantılı olduğu varsayımıyla bölgenin brüt karının buna göre düzeltilmesi durumunda, Türkiye operasyonları brüt kar marjında (**%25**) yıllık bazda **250 baz puandan fazla** gerilemeye tanık olmuş ve konsolide brüt karın 2016 2. çeyreğinde kaydedilen değeri olan **%78'e** kıyasla raporlama döneminde **%59'unu** oluşturmuştur. Rusya, Ukrayna ve Gürcistan operasyonlarında görülen büyüyen satış hacmi ve yerel para birimi bazında neredeyse yatay kalan ton başı satılan malın maliyetiyle beraber Ruble karşısında TL'nin değer kaybetmesi, bölgenin brüt karını önemli ölçüde etkilemektedir. Bölgenin karlılığı, **700 baz puandan fazla** artarak **%16'dan %23'e** yükselmiş, bölgenin konsolide brüt kara katkısı (**%41**) ise yıllık bazda neredeyse iki katına çıkmıştır.

2016'nın 2. çeyreğine kıyasla, Anadolu Cam'ın faaliyet giderleri, gelecek yüksek sezondan olabildiğince geniş ölçüde yararlanılabilmesi amacıyla hızlandırılan pazarlama faaliyetleri sonucunda artan satış ve pazarlama giderlerinin (**yıllık bazda %45**) ve 2017 yılından itibaren geçerli olmak üzere OECD düzenlemelerinde yapılan değişiklikler sonucu güncellenen transfer fiyatlamasına ilişkin prosedürlerin etkisiyle, **%17** artışla **95 Milyon TL'ye** yükselmiştir. Tüm bunlara rağmen, faaliyet giderlerinin hasıtlara oranı **%16'nın** biraz altında (yıllık bazda **90 baz daha düşük** bir seviyede) kalmıştır.

Finansal raporlama esaslarına göre, faaliyetlerden kaynaklanan faiz ve kur farkı gelirleri & giderleri "diğer faaliyet gelirleri ve giderleri" başlığı altında değerlendirilir. 2016 2. çeyreğinde **7 Milyon TL** ticari alacaklardan elde edilen faiz gelirlerine kıyasla Anadolu Cam, raporlama döneminde, diğer gelirler çatısı altında esas faaliyetlerden **9 Milyon TL** elde etmiştir. Öte yandan, şirketin esas faaliyetlerden diğer giderleri, temelde ticari borçlardan gelen faiz giderleri nedeniyle, 2016 2. çeyrekteki değeri olan **6 Milyon TL'den** bu çeyrekte **10 Milyon TL'ye** yükselmiştir. Buna göre, şirketin 2016 2. çeyrekte **1,6 Milyon TL** seviyesinde gerçekleşen esas faaliyetlerden diğer net gelirlerine karşın 2017 2. çeyrekte **0,5 Milyon TL** net gider kaydetmiştir.

Anadolu Cam'ın 2016 ve 2017'de yaptığı Eurobond yatırımlarına ek olarak şirket yatırım portföyünü, **~4 Milyon TL** karşılığında ABD Doları bazlı, altı ayda bir kupon ödemeli Eurobond satın alarak genişletmiştir. Şirket bu menkul kıymetler üzerinden **5 Milyon TL** değerinde değerlendirme farkı gideri kaydetmiştir (gelecek kupon ödemelerinin iskonto edilmiş değeri, raporlama tarihine kadar tahsile edilmiş kupon ödemeleri ve önceki dönemlerde kaydedilen değerlendirme farkları hariç Eurobond'ların nominal değerlerinin toplamı). Hem 2017 yılının birinci hem de ikinci çeyrekleri için kaydedilen ortalama USD/TL oranlarından daha düşük olan dönem sonu USD/TRY kuru, yılın ilk yarısında şirketin portföyüne eklenen sabit getirili menkul kıymet yatırımlarından değerlendirme farkı geliri kaydedilmesini engellemiştir.

Haziran 2017'de Anadolu Cam, OMCO İstanbul Kalıp A.Ş.'deki hisselerinin tamamını (%50) sattığını açıklamıştır. Anadolu Cam, özkaynak yöntemiyle değerlendirilen yatırımlar altında kaydedilen finansal varlık satışı sonucunda **32 Milyon TL** yatırım geliri elde etmiştir. Buna göre, Anadolu Cam, iştiraklerin net dönem karları ve net diğer yatırım gelirleri de dahil olmak üzere yatırım faaliyetlerinden **31 Milyon TL** net gelir sağlamıştır. Geçen yılın aynı döneminde **84 Milyon TL** tutarında net yatırım geliri kaydeden Anadolu Cam, Soda Sanayii A.Ş. hisselerinin satışından bir kereye mahsus olmak üzere **78 Milyon TL'lik** bir kazanç kaydetmiştir.

Arızı gelirler (sabit getirili tahvil yatırımlarından kaynaklanan değerlendirme geliri/gideri ve hem 2016 hem de 2017'nin 2. çeyreğinde gerçekleşmiş olan finansal varlık satışlarından kaynaklanan karlar) hariç tutularak hesaplanan raporlama dönemine ilişkin düzeltilmiş FVÖK **54 Milyon TL** ve FAVÖK **127 Milyon TL** olarak kaydedilirken; 2016 2. çeyreğinde ilgili hesap bakiyeleri sırasıyla **43 Milyon TL** ve **104 Milyon TL**'dir. 2016 2. çeyrekte görülen karlılığa paralel olarak (düzeltilmiş), Anadolu Cam **%9** FVÖK marjı ve **%21** FAVÖK marjı kaydetmiştir.

Ruble ve EUR'un TL'ye karşı değer kazanması (sırasıyla yılsonu oranları bazında **%32** ve **%25**) şirketin finansal yükümlülüklerini artırırken faiz oranı çapraz döviz swap'larından gelen döviz gelirlerini sınırlamıştır. Ayrıca, şirket **42,5 Milyon USD** değerindeki swap pozisyonu kapattıktan sonra 2016 2. çeyrekte USD bazlı portföyüne kıyasla naktinin EUR ve TL'de tutulan bölümlerini artırmış, buna bağlı olarak dönem içinde gerçekleşen yerel para birimi dalgalanmalarından daha düşük nakit döviz geliri sağlamıştır. Sonuç olarak, Anadolu Cam, geçen sene aynı dönemde **26 Milyon TL** net finansman geliri kaydederken bu çeyrekte **44 Milyon TL** değerinde net finansman gideri oluşmuştur.

2016 2. çeyrekte kaydedilen **55 Milyon TL'lik** net kara (Soda Sanayii'nin hisse satışından kaydedilen arızı gelir hariç) karşın, Anadolu Cam 2017 2. çeyrekte **39 milyon TL'lik** net kar (OMCO'nun hisse satışından kaynaklanan arızı gelir hariç) ve **%6** oranında net kar marjına ulaşmıştır.

Anadolu Cam 2016 2. çeyrekte **13 Milyon TL** vergi giderine karşın, raporlama döneminde **34 Milyon TL** değerinde vergi geliri kaydettiği göz önünde bulundurulmalıdır. Vergi geliri kaydedilmesindeki temel etken bölgesel ve geniş çaplı yatırımların devlet teşviği kapsamında yer alması, diğer bir deyişle ilgili yatırım dönemleri içerisinde vergi indirimlerinin sağlanmasıdır.

109 Milyon TL değerindeki 2016 yılsonu net uzun döviz pozisyonu ile karşılaştırıldığında,

- Anadolu Cam, USD bazlı net uzun pozisyonunda, USD cinsinden mavduatlarda gerçekleşen azalış sebebiyle **5 Milyon USD** değerinde bir düşüş kaydetmiştir
- Şirketin türev sözleşmeleri dahil olmak üzere EUR bazlı net kısa pozisyonu, a) EUR cinsinden varlıklardaki artış b) EUR bazlı yükümlülüklerdeki düşüş c) türev sözleşmelerinde vade sonuna gelinmesi sonucu **5,5 Milyon EUR** değerinde net uzun pozisyona dönüşmüştür
- Diğer para birimlerinin net uzun pozisyonu **5 Milyon TL** artmıştır
- Bunların sonucunda Anadolu Cam **295 Milyon TL** değerinde net uzun döviz pozisyonu kaydetmiştir.

2017 2. çeyrekte Anadolu Cam soğuk tamir, kalıp ve operasyonle verimlilik yatırımları için **114 Milyon TL** değerinde yatırım harcaması kaydetmiştir (yıllık **%60** artış).

2017 1. çeyreğe kıyasla, şirketin brüt borcu **211 Milyon TL** azalarak **2.070 Milyon TL** olurken, nakit ve nakit benzerleri hesabı ise (finansal yatırımlar ve ilişkili taraflardan diğer alacaklar dahil olmak üzere) **1.031 Milyon TL** olarak gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, 2017 1. çeyrekte **1.089 Milyon TL** olan net borç tutarı, 2017 2. çeyrekte **1.039 Milyon TL**'ye gerilemiştir.

Raporlama dönemi ve sonrasında gerçekleşen önemli olaylar;

Mersin fabrikasında bulunun 90 bin tonluk fırının soğuk tamir süreci 2017 1. yarı itibariyle tamamlanmış olup, Temmuz 2017'de 20 bin tonluk kapasite artışı ile tekrar devreye girmiştir.

Anadolu Cam, Anadolu Cam Yenişehir ve Anadolu Cam Eskişehir tesislerinin Anadolu Cam Sanayii A.Ş. altında birleştirilmesine ilişkin Yönetim Kurulu kararını açıklamış, Sermaye Piyasası Kurulu (SPK), şirketin başvurusunu Ağustos ayının 2. haftasında onaylamıştır. Birleşme işlemi 2017 3. çeyrekte tamamlanacaktır.

Anadolu Cam 2017 2. çeyrek sonunda **50 Milyon TL** değerinde nakit temettü dağıtmıştır.

Anadolu Cam, 24 Temmuz'da, 2016 yılı net karının **66 milyon TL'sini** ve 2016 yılında yapılan bağlı ortaklık satışından elde edilen tutarın **234 Milyon TL'lik** bölümünü kullanarak bedelsiz hisse ihracı yoluyla **306 Milyon TL'lik** sermaye artırımını gerçekleştirmiştir. Sermaye artışının kalan **6 Milyon TL'si**, iç kaynakların kullanımı için karşılanmıştır.

Konferans Görüşme

ŞİŞECAM, sizleri, 22 Ağustos 2017 Salı günü İstanbul saatiyle 18:00'da (Londra saatiyle 16:00, New York saatiyle 11:00) gerçekleştirecek olan 1Y2017 Finansal Sonuçları Webcast konferansına davet etmektedir.

Konferans görüşmesine katılım için, aşağıdaki numaralardan birini kullanmanızı rica ederiz:

Türkiye Numarası: +90 212 708 1236

İngiltere Numarası: +44 203 367 9461

Ücretsiz İngiltere Numarası: +44 (0) 808 238 1775

Ücretsiz Amerika Numarası: +1 855 402 7763

Şişecam Yatırımcı İlişkileri



TÜRKİYE ŞİŞE VE CAM FABRİKALARI A.Ş.

Şişecam Genel Merkezi

D-100 Karayolu Cad.
No:44A 34947
Tuzla/İstanbul
Türkiye

P +90 850 206 50 50
D +90 850 206 33 74

sc_ir@sisecam.com